

每日晨报

2022年6月24日

今日焦点

康宁杰瑞制药		9966 HK
双抗技术领先，商业化在即，首予买入评级		评级: 买入
收盘价: 港元 8.98	目标价: 港元 14.36	潜在涨幅: +59.9%
李柳晓, PhD	joyce.li@bocomgroup.com	

- 首次覆盖报告 (32页) -

康宁杰瑞是一家拥有先进双抗技术的生物科技公司，核心产品包括KN046（PD-L1/CTLA-4 双特异性抗体）、KN026（Her2/Her2 双特异性抗体）和KN035（PD-L1 单抗）。

KN046 差异化布局 PD-1 经治非小细胞肺癌、胰腺导管癌和胸腺癌等免疫治疗仍是空白的适应症。我们预计最快 2023 年底获批上市，销售峰值可达 46 亿元人民币（下同）。

KN026 二线治疗胃癌疗效好且安全性佳，有望成为二线胃癌首选，且公司还在积极往前线推进。我们预计最快 2024 年获批，销售峰值可达 29 亿元。

KN035 是首款皮下注射 PD-L1 抑制剂，相比于静脉注射给药方便，有限程度提升患者用药依从性。考虑竞争激烈，我们预计销售峰值 8 亿元。

随着产品获批放量，公司收入将逐年提升。我们采用 DCF 法估值，得出估值 134.80 亿港元，目标价 14.36 港元。首次覆盖予以买入评级。

越秀地产		123 HK
深耕大湾区的国企开发商，兼具拿地+融资优势；首予买入评级		评级: 买入
收盘价: 港元 9.09	目标价: 港元 10.98	潜在涨幅: +20.8%
李易, CFA	iris.li@bocomgroup.com	

- 首次覆盖报告 (26页) -

双国企股东背景强劲，融资成本低。同时拥有广州越秀集团和广州地铁作为大股东背书，越秀地产在大湾区建立了长期的良好口碑，可以享受低成本的融资，并且在发展公交导向型开发项目（TOD）上具备优势。

拿地渠道多元化，成本合理。受益于两大股东的背景，越秀拥有业内最多元化的拿地渠道。因为更少依赖公开市场招拍挂，其能够以更合理的价格稳定扩充其土地储备。

聚焦大湾区和一线城市，确保售价和去化俱高。公司一半土储位于一线城市，平均售价高于同业。合约销售额取得稳健增长，在 2016-21 年期

全球主要指数

	收盘价	升跌%	年初至今升跌%
恒指	21,274	1.15	-4.94
国指	7,463	1.75	-9.39
上 A	3,480	1.62	-8.78
上 B	302	0.65	5.52
深 A	2,264	2.09	-14.49
深 B	1,183	1.03	0.81
道指	30,677	0.64	-15.58
标普 500	3,796	0.95	-20.36
纳指	11,232	1.62	-28.21
英国富时100	7,020	-0.97	-4.93
法国 CAC	5,883	-0.56	-17.75
德国 DAX	12,913	-1.76	-18.71

资料来源: FactSet

主要商品及外汇价格

	收盘价	三个月升跌%	年初至今升跌%
布兰特	110.05	-9.15	41.49
期金	1,834.30	-5.28	0.37
期银	21.42	-14.37	-7.21
期铜	8,729.00	-15.34	-9.94
日圆	134.47	-9.98	-14.36
英镑	1.23	-7.10	-9.38
欧元	1.05	-4.30	-7.42

基点变动	三个月	六个月
HIBOR	1.61	155.90
美国10年债息	3.07	32.23

资料来源: FactSet

恒指技术走势

恒生指数	21,273.87
50 天平均线	20,802.83
200 天平均线	22,236.14
14 天强弱指数	52.18
沽空(百万港元)	18,035

资料来源: FactSet

此报告最后部分的分析师披露、商业关系披露和免责声明为报告的一部分，必须阅读。

下载本公司之研究报告，可从彭博信息：BOCM 或 <https://research.bocomgroup.com>

2022 年 6 月 24 日

每日晨报

间实现 30.6%的年均复合增长率，并且设定了业内最高的 2022 年销售增长目标，彰显公司信心。

首次覆盖，给予买入评级和 10.98 港元目标价。我们认为，越秀的估值会向其他国企开发商靠拢，目前水平具有吸引力。基于 2022 年每股资产净值预测折让 60%，我们设定目标价为 10.98 港元，潜在涨幅约为 20%。

房地产周报

6 月份月初至今销量呈现复苏迹象

谢骥聪, CFA, FRM

philip.tse@bocomgroup.com

中国房地产：截至 6 月 22 日，10 城/30 城月初至今成交量环比回升 133.4%/69.8%，同比跌幅缩窄至 2.6%/15.1%。穆迪将碧桂园（2007 HK）的评级下调。保利发展（600048 CH）拟发行 20 亿元人民币（下同）公司债，票面利率为 2.6%-3.9%。招商蛇口（001979 CH）完成发行 18 亿元人民币公司债，票面利率为 2.9%-3.1%。世茂服务（873 HK）公布 21 年经审计业绩后复牌。金茂服务（816 HK）以 4.5 亿元人民币的对价收购首置服务。招商积余（001914 CH）以 5.36 亿元人民币收购新中物业。

香港房地产：一手市场持续火热，周末录得超过 250 宗成交，二手市场成交量进一步减少至 15 周低位。继美国加息后，HIBOR 升至 2 年新高，报 0.82399%。

投资启示：对于内地房企，尽管销售有复苏迹象，但我们仍建议投资者选择关注增长前景较清晰的国企和部分财务稳健的民企，包括华润置地（1109 HK/买入）、越秀地产（123 HK/买入）和旭辉（884 HK/买入）。对于香港开发商，我们预计楼市和零售均会回暖，偏好拥有丰富可售资源和优质商场的¹新地（16 HK/买入）。

2022年6月24日

每日晨报
本周公布经济数据 - 美国

日期	事件	市场预期	上次数据
6月21日	现货住宅销售(百万)	5.39	5.61
6月23日	首次申领失业救济金人数(千)	225.00	229.00
6月24日	新屋销售(千)	585.00	591.00

资料来源：彭博

本周公布经济数据 - 中国

日期	事件	市场预期	上次数据
----	----	------	------

资料来源：彭博

交银国际最新研究报告
深度报告

日期	交银国际 2022 下半年展望 - 顺势施宜	交银国际研究团队
6月23日	康宁杰瑞制药 (9966 HK) - 双抗技术领先，商业化在即，首予买入评级	李柳晓, PhD
6月23日	越秀地产 (123 HK) - 深耕大湾区的国企开发商，兼具拿地+融资优势；首予买入评级	李易, CFA
6月23日	康方生物 (9926 HK) - 双抗技术平台领先，多款产品进入收获期，首予买入评级	李柳晓, PhD
6月1日	中国宏观观察 - 量化策略十八：守得云开见月明	谭淳, 罗为腾
5月27日	汇通达网络 (9878 HK) - 深耕农村下沉，赋能零售数字化升级；首予买入评级	孙梦琪, 谷馨瑜, CPA, 蔡涵, 王婷
5月26日	新能源行业剖析 - 多晶硅价格将转趋合理，大幅扩产后成本决定成败	文昊, CPA, 郑民康
5月24日	中国房地产行业剖析 - 盛衰各有时	谢骥聪, CFA, FRM, 李易, CFA
5月20日	金融行业剖析 - 美国经验的启示：建立养老金与股票市场的正向循环	万丽, CFA, FRM
4月14日	快手 (1024 HK) - 趋同求异中释放变现潜力，首予买入评级	赵丽, CFA, 谷馨瑜, CPA, 孙梦琪, 王婷, 蔡涵
4月14日	京东方精电 (710 HK) - 站在巨人肩膀上的车载显示冠军，首予买入评级	许亮, 蔡宝慧
3月24日	中国宏观观察 - 量化策略十七：如何“不买”基金	谭淳, 罗为腾
3月17日	宁德时代 (300750 CH) - 动力和储能电池全球龙头	文昊, CPA, 郑民康, 陈庆
3月15日	比亚迪股份 (1211 HK) - 速度与激情；中国电动汽车冠军遥遥领先	陈庆
3月9日	汽车行业剖析 - 中国新能源汽车：欲罢不能	陈庆
2月24日	中国宏观观察 - 量化策略十六：港股为什么这么多垃圾？	谭淳, 罗为腾
2月10日	科技行业剖析 - 聚焦成长赛道，功率半导体正处于超级周期	许亮

每日报告

6月23日	宝胜国际 (3813 HK) - 618 表现稳健；预计2季度亏损，3季度恢复盈利，维持买入	吕浩江, CFA, 郑飞
6月22日	互联网行业 - 618 消费偏刚需，直播电商去头部化，重商家扶持、消费者体验	谷馨瑜, CPA, 孙梦琪, 赵丽, CFA, 蔡涵
6月22日	长城汽车 (2333 HK) - 产品结构和均价持续向好	陈庆
6月17日	互联网行业 - 东方甄选直播间出圈，供应链管理、差异化路线将是长期竞争关键	谷馨瑜, CPA, 孙梦琪, 赵丽, CFA, 王婷
6月17日	九毛九 (9922 HK) - 5、6月渐见复苏，但轨迹仍不稳定；下调每股盈利和目标价	吕浩江, CFA, 郑飞
6月16日	富途控股 (FUTU US) - 增长动力犹在，上调至买入评级	万丽, CFA, FRM
6月16日	新特能源 (1799 HK) - 多晶硅价格及国内外需求超预期，上调目标价	文昊, CPA, 郑民康
6月13日	中国宏观观察 - 数据监测：社融回升，外贸超预期，通胀压力稳定	罗为腾, 谭淳
6月13日	银行业 - 中国信用监测 2022 年 5 月 - 在复苏路上，等待需求改善	韩嘉楠
6月10日	中海物业 (2669 HK) - 收入来源多元化且增长稳健，前景展望稳定	谢骥聪, CFA, FRM
6月10日	哔哩哔哩 (BILI US) - 关注下半年业务恢复和利润率改善	赵丽, CFA, 谷馨瑜, CPA, 孙梦琪, 王婷
6月9日	东方海外国际 (316 HK) - 近期前景挺挺，重申买入	王琪, CFA
6月9日	百度 (BIDU US) - 集度首款汽车机器人概念车 ROBO-01，将于 23 年量产交付	谷馨瑜, CPA, 孙梦琪, 赵丽, CFA, 蔡涵
6月9日	比亚迪股份 (1211 HK) - 比亚迪与特斯拉：从竞争对手到商业伙伴	陈庆
6月8日	挚文集团 (MOMO US) - 增值服务维持韧性，收入结构将更趋健康	赵丽, CFA, 谷馨瑜, CPA, 孙梦琪, 王婷
6月7日	华虹半导体 (1347 HK) - 启动科创板融资，助力产能加速扩张；上调至买入	许亮, 蔡宝慧
6月7日	富途控股 (FUTU US) - 1 季度基本面凸显韧性，已具较好收益风险比	万丽, CFA, FRM
6月6日	爱奇艺 (IQ US) - 长视频内容价值不变，看好长期可持续发展	赵丽, CFA, 谷馨瑜, CPA, 孙梦琪
6月6日	中国宏观观察 - 数据监测：中国制造业供需同步改善；美国劳动力市场依然趋紧	罗为腾, 谭淳
6月6日	美团 (3690 HK) - 短期对疫情保持耐心，潜在市场长期前景稳健	谷馨瑜, CPA, 孙梦琪, 赵丽, CFA, 蔡涵

资料来源：交银国际

恒生指数成份股

公司名称	股票代码	收盘价 (港元)	市值 (百万港元)	5天股价 涨跌幅 (%)	年初至今 涨跌幅 (%)	-----52周-----		-----市盈率-----			股息率 2022E (%)	市账率 2022E (倍)
						最高 (港元)	最低 (港元)	2021 (倍)	2022E (倍)	2023E (倍)		
长和实业	1 HK	52.45	201,118	1.45	4.27	62.10	48.85	6.01	5.73	5.45	5.38	0.37
中电控股	2 HK	65.00	164,219	-10.78	-17.46	80.90	65.00	19.52	15.90	14.74	4.73	1.43
中华煤气	3 HK	8.25	153,944	0.00	-32.04	13.18	8.25	30.86	21.94	20.00	4.22	2.26
汇丰控股	5 HK	50.65	1,017,174	2.01	8.00	59.30	38.80	9.03	9.06	7.56	4.34	0.73
电能实业	6 HK	48.50	103,512	-0.82	-0.21	54.80	45.05	16.94	15.50	15.59	5.79	1.19
恒生银行	11 HK	138.00	263,834	0.29	-3.29	168.00	132.10	19.97	18.02	13.19	3.76	1.49
恒基地产	12 HK	28.95	140,158	3.02	-12.80	37.65	28.10	10.28	9.85	9.19	6.23	0.41
新鸿基地产	16 HK	92.20	267,175	1.65	-2.54	118.00	87.80	8.93	9.22	8.80	5.38	0.44
新世界发展	17 HK	28.00	70,466	0.72	-9.24	40.95	27.70	10.16	9.62	7.61	7.47	0.32
银河娱乐	27 HK	40.75	177,659	-0.12	0.87	62.15	34.55	132.62	107.65	18.22	0.52	2.57
港铁公司	66 HK	40.80	252,463	0.25	-2.51	47.00	39.75	22.69	18.82	17.92	3.21	1.41
恒隆地产	101 HK	14.34	64,519	-0.42	-10.60	21.60	13.82	14.93	12.81	10.73	5.52	0.46
吉利汽车	175 HK	16.84	168,750	12.87	-20.94	28.90	10.30	27.95	19.17	14.91	1.57	1.81
阿里健康	241 HK	4.98	67,295	1.43	-24.43	18.10	3.30	NA	NA	411.17	0.00	3.95
中信股份	267 HK	7.83	227,777	3.30	1.69	10.04	7.04	3.22	3.02	2.91	8.31	0.28
万洲国际	288 HK	5.58	71,593	-0.71	14.11	7.00	4.34	9.40	7.10	6.54	5.47	0.98
华润啤酒	291 HK	52.70	170,968	6.79	-17.46	73.10	40.90	31.10	34.22	27.24	1.12	5.35
东方海外国际	316 HK	216.40	142,904	-5.83	13.12	279.40	112.50	2.63	2.17	4.00	29.94	1.44
中石化	386 HK	3.48	88,787	-0.57	-4.13	4.22	3.31	4.99	4.81	4.89	12.27	0.44
香港交易所	388 HK	359.40	454,810	0.96	-21.08	540.00	321.00	36.38	37.17	31.25	2.36	8.90
创科实业	669 HK	81.60	149,335	-1.63	-47.42	174.40	80.80	17.29	15.16	12.29	2.66	3.44
中国海外	688 HK	23.35	255,540	7.36	26.49	27.15	15.82	5.47	5.89	5.63	5.03	0.60
腾讯控股	700 HK	375.00	3,561,709	1.52	-15.42	580.90	298.00	13.67	25.89	20.87	0.38	3.24
中国联通	762 HK	3.66	111,989	-0.54	-6.15	4.45	3.65	6.64	5.89	5.29	8.48	0.28
领展房托	823 HK	63.40	133,786	0.32	-7.65	78.25	60.60	21.85	20.73	20.07	4.83	0.82
中国石油	857 HK	3.70	78,066	-7.04	6.63	4.47	2.98	6.31	5.10	5.53	9.19	0.44
信义玻璃	868 HK	17.88	72,067	4.81	-8.31	33.60	16.24	6.15	8.40	9.05	5.44	1.82
中升控股	881 HK	56.15	135,521	-2.09	-7.65	76.65	44.35	13.48	10.95	9.18	1.75	2.33
中海油	883 HK	10.00	476,375	-4.94	37.68	11.42	6.93	5.92	3.72	3.81	11.08	0.77
建设银行	939 HK	5.59	1,411,653	1.45	3.52	6.20	5.07	4.00	3.75	3.48	8.13	0.44
中国移动	941 HK	49.05	1,003,568	-1.51	4.81	57.90	46.10	7.44	7.21	6.65	8.72	0.71
龙湖集团	960 HK	34.45	203,347	7.99	-6.13	47.25	28.30	7.08	6.86	6.19	6.47	1.22
信义光能	968 HK	12.54	111,535	-0.79	-5.14	18.88	10.92	22.53	20.95	16.05	2.20	3.36
中芯国际	981 HK	17.72	105,811	-1.99	-5.04	28.15	14.92	10.64	10.50	11.17	0.00	0.93
联想集团	992 HK	7.32	88,145	1.81	-18.30	9.64	7.00	9.67	5.29	5.43	5.20	2.15
长江基建	1038 HK	48.25	115,248	0.31	-2.82	55.20	42.80	16.28	13.17	13.11	5.20	1.02
恒安国际	1044 HK	36.35	42,243	0.55	-9.46	54.40	35.20	11.15	11.10	10.22	5.59	1.79
石药集团	1093 HK	7.61	90,677	6.28	-10.15	11.64	7.04	13.36	12.47	11.18	2.39	2.47
华润置地	1109 HK	35.10	250,296	6.36	7.01	40.60	26.00	7.80	7.09	6.45	5.14	0.84
长实集团	1113 HK	53.80	196,025	5.08	9.46	55.30	41.85	9.36	8.29	8.09	4.28	0.50
中国生物制药	1177 HK	4.50	84,306	3.93	-17.58	7.75	3.73	4.82	11.71	14.13	1.60	1.89
比亚迪股份	1211 HK	310.00	1,089,465	5.80	16.28	317.00	166.90	239.42	100.71	61.75	0.09	7.21
友邦保险	1299 HK	79.45	951,500	0.13	1.08	97.65	71.55	16.31	17.31	15.11	1.99	1.88
中国宏桥	1378 HK	8.85	81,900	-1.67	7.53	13.88	7.18	4.37	3.51	3.45	13.14	0.74
工商银行	1398 HK	4.53	1,896,209	0.67	2.95	5.02	4.12	4.08	3.84	3.62	8.00	0.44
小米集团	1810 HK	11.84	240,514	0.34	-37.35	28.25	10.36	12.75	17.69	13.30	0.00	1.67
百威亚太	1876 HK	21.15	280,098	4.44	3.42	25.55	18.34	35.24	32.64	26.11	1.15	2.93
金沙中国	1928 HK	14.62	118,322	-1.88	-19.49	33.50	13.64	NA	NA	16.61	0.00	NA
九龙仓置业	1997 HK	34.70	105,357	5.95	-12.37	45.50	32.60	15.88	16.11	14.85	3.71	0.50
碧桂园	2007 HK	4.60	105,519	6.73	-33.53	9.03	3.76	3.22	3.33	3.30	7.81	0.41
安踏	2020 HK	83.40	225,287	-1.01	-28.66	189.70	78.10	25.61	23.59	18.69	1.75	5.71
药明生物	2269 HK	69.95	292,719	4.40	-24.42	145.60	40.95	76.79	54.24	40.08	0.00	6.65
申洲国际	2313 HK	91.20	137,094	1.00	-39.16	199.70	90.30	34.95	23.99	18.23	2.40	3.85
中国平安保险	2318 HK	52.50	968,554	3.65	-6.50	78.45	46.30	7.70	6.70	5.47	5.63	0.90
蒙牛乳业	2319 HK	37.00	146,036	5.56	-16.29	50.80	34.85	25.32	21.51	17.77	1.32	3.08
李宁	2331 HK	64.55	168,836	2.38	-24.37	107.70	50.65	34.56	30.18	23.84	1.01	5.69
舜宇光学	2382 HK	108.90	119,176	-4.39	-55.84	252.60	95.30	20.17	19.43	15.80	1.00	4.07
中银香港	2388 HK	31.05	328,285	1.64	21.53	32.50	22.65	14.36	12.19	9.66	4.19	1.06
中国人寿	2628 HK	13.48	863,267	6.48	4.33	15.74	11.02	6.21	6.24	5.16	6.01	0.62
香港恒生指数		21,273.87	24,215,119	0.94	-9.08	29,288.22	18,415.08	23.52	18.59	20.93	3.73	2.38

资料来源: FactSet

国企指数成份股

公司名称	股票代码	收盘价 (港元)	市值 (百万港元)	5天股价 升跌% (%)	年初至今 升跌% (%)	-----52周-----		----- 市盈率 -----			股息率 2022E (%)	市账率 2022E (倍)
						最高 (港元)	最低 (港元)	2021 (倍)	2022E (倍)	2023E (倍)		
吉利汽车	175 HK	16.84	168,750	12.87	-20.94	28.90	10.30	27.95	19.17	14.91	1.57	1.81
阿里健康	241 HK	4.98	67,295	1.43	-24.43	18.10	3.30	NA	NA	411.17	0.00	3.95
中信股份	267 HK	7.83	227,777	3.30	1.69	10.04	7.04	3.22	3.02	2.91	8.31	0.28
华润啤酒	291 HK	52.70	170,968	6.79	-17.46	73.10	40.90	31.10	34.22	27.24	1.12	5.35
中国燃气	384 HK	11.30	61,476	0.53	-30.25	25.30	8.70	5.59	7.65	6.98	3.83	0.91
中石化	386 HK	3.48	88,787	-0.57	-4.13	4.22	3.31	4.99	4.81	4.89	12.27	0.44
中国海外	688 HK	23.35	255,540	7.36	26.49	27.15	15.82	5.47	5.89	5.63	5.03	0.60
腾讯控股	700 HK	375.00	3,561,709	1.52	-15.42	580.90	298.00	13.67	25.89	20.87	0.38	3.24
中海油	883 HK	10.00	476,375	-4.94	37.68	11.42	6.93	5.92	3.72	3.81	11.08	0.77
建设银行	939 HK	5.59	1,411,653	1.45	3.52	6.20	5.07	4.00	3.75	3.48	8.13	0.44
中国移动	941 HK	49.05	1,003,568	-1.51	4.81	57.90	46.10	7.44	7.21	6.65	8.72	0.71
龙湖集团	960 HK	34.45	203,347	7.99	-6.13	47.25	28.30	7.08	6.86	6.19	6.47	1.22
信义光能	968 HK	12.54	111,535	-0.79	-5.14	18.88	10.92	22.53	20.95	16.05	2.20	3.36
中芯国际	981 HK	17.72	105,811	-1.99	-5.04	28.15	14.92	10.64	10.50	11.17	0.00	0.93
联想集团	992 HK	7.32	88,145	1.81	-18.30	9.64	7.00	9.67	5.29	5.43	5.20	2.15
快手	1024 HK	83.55	292,925	0.36	15.96	206.80	55.30	NA	NA	NA	0.00	9.62
石药集团	1093 HK	7.61	90,677	6.28	-10.15	11.64	7.04	13.36	12.47	11.18	2.39	2.47
华润置地	1109 HK	35.10	250,296	6.36	7.01	40.60	26.00	7.80	7.09	6.45	5.14	0.84
中国生物制药	1177 HK	4.50	84,306	3.93	-17.58	7.75	3.73	4.82	11.71	14.13	1.60	1.89
比亚迪股份	1211 HK	310.00	1,089,465	5.80	16.28	317.00	166.90	239.42	100.71	61.75	0.09	7.21
农业银行	1288 HK	2.91	1,216,233	-0.34	8.58	3.13	2.56	3.83	3.56	3.32	8.84	0.39
工商银行	1398 HK	4.53	1,896,209	0.67	2.95	5.02	4.12	4.08	3.84	3.62	8.00	0.44
中国邮储银行	1658 HK	5.93	555,981	1.02	8.41	6.73	4.73	6.45	5.47	4.79	5.57	0.67
信达生物	1801 HK	32.30	47,377	20.07	-33.06	93.30	18.64	NA	NA	NA	0.00	4.92
小米集团	1810 HK	11.84	240,514	0.34	-37.35	28.25	10.36	12.75	17.69	13.30	0.00	1.67
融创中国	1918 HK	4.58	24,956	0.00	-61.12	27.65	3.67	NA	NA	NA	NA	NA
碧桂园	2007 HK	4.60	105,519	6.73	-33.53	9.03	3.76	3.22	3.33	3.30	7.81	0.41
安踏	2020 HK	83.40	225,287	-1.01	-28.66	189.70	78.10	25.61	23.59	18.69	1.75	5.71
申洲国际	2313 HK	91.20	137,094	1.00	-39.16	199.70	90.30	34.95	23.99	18.23	2.40	3.85
中国平安保险	2318 HK	52.50	968,554	3.65	-6.50	78.45	46.30	7.70	6.70	5.47	5.63	0.90
蒙牛乳业	2319 HK	37.00	146,036	5.56	-16.29	50.80	34.85	25.32	21.51	17.77	1.32	3.08
李宁	2331 HK	64.55	168,836	2.38	-24.37	107.70	50.65	34.56	30.18	23.84	1.01	5.69
舜宇光学	2382 HK	108.90	119,176	-4.39	-55.84	252.60	95.30	20.17	19.43	15.80	1.00	4.07
中国太保	2601 HK	18.88	242,476	3.96	-10.73	25.80	16.68	5.72	6.35	4.93	6.61	0.63
京东物流	2618 HK	16.66	109,896	5.44	-37.01	42.30	14.12	NA	NA	200.22	0.00	2.37
中国人寿	2628 HK	13.48	863,267	6.48	4.33	15.74	11.02	6.21	6.24	5.16	6.01	0.62
新奥能源	2688 HK	117.30	132,250	4.08	-20.10	177.00	92.65	14.52	14.14	12.27	2.55	2.74
交通银行	3328 HK	5.25	183,812	0.77	11.46	5.71	4.37	4.09	3.81	3.57	8.38	0.39
美团	3690 HK	192.60	1,060,473	-3.26	-14.55	330.00	106.00	NA	NA	174.40	0.00	8.47
招商银行	3968 HK	49.50	1,195,003	2.59	-18.25	70.20	41.60	8.99	7.79	6.87	4.17	1.26
中国银行	3988 HK	3.09	1,058,954	1.31	9.96	3.20	2.69	3.75	3.51	3.30	8.95	0.37
碧桂园服务	6098 HK	31.85	107,309	13.75	-31.80	85.20	25.45	21.19	15.58	11.25	1.55	2.22
中国飞鹤	6186 HK	8.33	74,097	-1.54	-20.36	17.50	6.90	9.47	8.84	7.80	5.17	2.56
京东健康	6618 HK	56.50	179,580	-0.88	-8.06	113.80	31.85	NA	198.53	98.26	0.00	3.66
海底捞	6862 HK	15.12	84,279	-0.40	-14.09	48.05	10.08	NA	NA	NA	NA	NA
京东	9618 HK	243.60	646,717	-6.74	-11.09	359.20	161.90	36.21	34.17	22.81	0.00	2.78
农夫山泉	9633 HK	43.70	220,015	5.56	-15.06	52.65	33.85	56.95	55.23	45.56	1.27	17.24
百度	9888 HK	142.20	322,643	2.38	-1.66	199.40	100.00	16.96	19.69	15.47	0.00	1.44
阿里巴巴	9988 HK	108.00	2,325,089	3.35	-9.17	222.00	71.25	13.23	14.30	11.83	0.00	1.67
网易	9999 HK	142.40	412,983	-5.76	-9.59	184.40	109.40	19.20	19.18	16.36	1.29	3.56
恒生中国企业指数		7,463.08	21,803,837	1.29	-9.39	10,878.45	6,123.94	21.85	18.59	22.40	3.81	2.37

资料来源: FactSet

交銀國際

香港中环德辅道中68号万宜大厦10楼
总机: (852) 3766 1899 传真: (852) 2107 4662

评级定义

分析员个股评级定义：

买入：预期个股未来12个月的总回报**高于**相关行业。

中性：预期个股未来12个月的总回报与相关行业**一致**。

沽出：预期个股未来12个月的总回报**低于**相关行业

无评级：对于个股未来12个月的总回报与相关行业的比较，分析员**并无确信观点**。

分析员行业评级定义：

领先：分析员预期所覆盖行业未来12个月的表现相对于大盘标杆指数**具吸引力**。

同步：分析员预期所覆盖行业未来12个月的表现与大盘标杆指数**一致**。

落后：分析员预期所覆盖行业未来12个月的表现相对于大盘标杆指数**不具吸引力**。

香港市场的标杆指数为**恒生综合指数**，A股市场的标杆指数为**MSCI中国A股指数**，美国上市中概股的标杆指数为**标普美国中概股50（美元）指数**

2022年6月24日

每日晨报

分析员披露

本研究报告之作者，兹作以下声明：i)发表于本报告之观点准确地反映有关于他们个人对所提及的证券或其发行者之观点；及ii)他们之薪酬与发表于报告上之建议/观点并无直接或间接关系；iii)对于提及的证券或其发行者，他们并无接收到可影响他们的建议的内幕消息/非公开股价敏感消息。

本研究报告之作者进一步确认：i)他们及他们之相关有联系者【按香港证券及期货监察委员会之操守准则的相关定义】并没有于发表研究报告之30个日历日前处置/买卖该等证券；ii)他们及他们之相关有联系者并没有于任何上述研究报告覆盖之香港上市公司任职高级职员；iii)他们及他们之相关有联系者并没有持有有关上述研究报告覆盖之证券之任何财务利益，除了一位覆盖分析师持有世茂房地产控股有限公司之股份。

有关商务关系之披露

交银国际证券有限公司及/或其有关联公司在过去十二个月内与交通银行股份有限公司、国联证券股份有限公司、交银国际控股有限公司、四川能投发展股份有限公司、光年控股有限公司、金川集团国际资源有限公司、嘉兴市燃气集团股份有限公司、青岛控股国际有限公司、东方大学城控股(香港)有限公司、森松国际控股有限公司、Edding Group Company Limited、京东物流股份有限公司、Qiniu Ltd.、致富金融集团有限公司、中国悠然牧业集团有限公司、越秀服务集团有限公司、湖州燃气股份有限公司、奈雪的茶控股有限公司、朗诗绿色生活服务有限公司、优趣汇控股有限公司、Leading Star (Asia) Holdings Limited、三翼控股集团有限公司、百得利控股有限公司、环球新材国际控股有限公司、佳源国际控股有限公司、GO GOX Holdings Limited (前称：58 Freight Inc.)、苏新美好生活服务股份有限公司、安徽皖通高速公路股份有限公司、北京京城佳业物业股份有限公司、兴源动力控股有限公司、凯莱英医药集团(天津)股份有限公司、商汤集团股份有限公司、泉峰控股有限公司、德盈控股国际有限公司、佳捷康创新集团有限公司、清晰医疗集团控股有限公司、汇通达网络股份有限公司、东原仁知城市运营服务集团股份有限公司、武汉有机控股有限公司、读书郎教育控股有限公司及博维智慧科技有限公司有投资银行业务关系。

BOCOM International Global Investment Limited现持有东方证券股份有限公司的股本证券逾1%。
BOCOM International Global Investment Limited现持有光大证券股份有限公司的股本证券逾1%。

免责声明

本报告之收取者透过接受本报告(包括任何有关的附件)，表示并保证其根据下述的条件下有权获得本报告，并且同意受此中包含的限制条件所约束。任何没有遵循这些限制的情况可能构成法律之违反。

本报告为高度机密，并且只以非公开形式供交银国际证券的客户阅览。本报告只在基于能被保密的情况下提供给阁下。未经交银国际证券事先以书面同意，本报告及其中所载的资料不得以任何形式(i)复制、复印或储存，或者(ii)直接或者间接分发或者转予任何其它人作任何用途。

交银国际证券、其附属公司、关联公司、董事、关联方及/或雇员，可能持有在本报告内所述或有关公司之证券，并可能不时进行买卖，或对其有兴趣。此外，交银国际证券、其附属公司及关联公司可能与本报告内所述或有关的公司不时进行业务往来，或为其担任市场庄家，或被委任替其证券进行承销，或可能以委托人身份替客户买入或沽售其证券，或可能为其担当或争取担当并提供投资银行、顾问、包销、融资或其它服务，或替其从其它实体寻求同类型之服务。投资者在阅读本报告时，应该留意任何或所有上述的情况，均可能导致真正或潜在的利益冲突。

本报告内的资料来自交银国际证券在报告发行时相信为正确及可靠的来源，惟本报告并非旨在包含投资者所需要的所有信息，并可能受递延误差、阻碍或拦截等因子所影响。交银国际证券不明示或暗示地保证或表示任何该等数据或意见的足够性、准确性、完整性、可靠性或公平性。因此，交银国际证券及其集团或有关的成员均不会就由于任何第三方在依赖本报告的内容时所作的行为而导致的任何类型的损失(包括但不限于任何直接的、间接的、随之而发生的损失)而负上任何责任。

本报告只为一般性提供数据之性质，旨在供交银国际证券之客户作一般阅览之用，而非考虑任何某特定收取者的特定投资目标、财务状况或任何特别需要。本报告内的任何资料或意见均不构成或被视为集团的任何成员作出提议、建议或征求购入或出售任何证券、有关投资或其它金融证券。

本报告之观点、推荐、建议和意见均不一定反映交银国际证券或其集团的立场，亦可在没有提供通知的情况下随时更改，交银国际证券亦无责任提供任何有关资料或意见之更新。

交银国际证券建议投资者应独立地评估本报告内的资料，考虑其本身的特定投资目标、财务状况及需要，在参与有关报告中所述公司之证券的交易前，委任其认为必须的法律、商业、财务、税务或其它方面的专业顾问。惟报告内所述的公司之证券未必能在所有司法管辖区或国家或供所有类别的投资者买卖。

对部分的司法管辖区或国家而言，分发、发行或使用本报告会抵触当地法律、法则、规定、或其它注册或发牌的规例。本报告不是旨在向该等司法管辖区或国家的任何人或实体分发或由其使用。

本免责声明以中英文书写，两种文本具同等效力。若两种文本有矛盾之处，则应以英文版本为准。

交银国际证券有限公司是交通银行股份有限公司的附属公司。